

RELAZIONE ANNUALE

DEL FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO
DI DIRITTO FRANCESE
CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

(Periodo contabile chiuso al
30 dicembre 2022)

Sommario

| | |
|---|----|
| Certificazione della Società di revisione | 3 |
| Caratteristiche dell'OICR | 8 |
| Politica di investimento | 17 |
| Informazioni regolamentari | 21 |

Certificazione della Società di revisione

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SUL RENDICONTO ANNUALE
Esercizio chiuso al 30 dicembre 2022**

CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75
OICVM COSTITUITO SOTTO FORMA DI FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO
Disciplinato dal Code monétaire et financier

Società di gestione
CARMIGNAC GESTION
24, place Vendôme
75001 PARIGI

Giudizio

In adempimento del mandato conferitoci dalla società di gestione, abbiamo effettuato la revisione del rendiconto annuale dell'OICVM costituito sotto forma di fondo comune di investimento CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75 relativo all'esercizio chiuso al 30 dicembre 2022, allegato alla presente relazione.

Certifichiamo che il rendiconto annuale è conforme alle norme e ai principi contabili francesi e rappresenta in modo veritiero e corretto il risultato economico e la situazione patrimoniale e finanziaria dell'OICVM costituito sotto forma di fondo comune di investimento alla fine dell'esercizio.

Fondamento del giudizio

Quadro di riferimento della revisione

Abbiamo svolto la nostra revisione in conformità alle norme di esercizio professionale vigenti in Francia. Riteniamo che gli elementi da noi raccolti costituiscano una base sufficiente e adeguata per l'espressione del nostro giudizio. Le responsabilità attribuiteci in virtù di tali norme sono riportate nella sezione "Responsabilità della società di revisione circa la revisione del rendiconto annuale" della presente relazione.

Indipendenza

Abbiamo portato a termine il mandato di revisione nell'osservanza dei principi di indipendenza previsti dal Code de commerce e dal codice deontologico professionale dei revisori dei conti per il periodo compreso tra il 01/01/2022 e la data di emissione della nostra relazione.

Elementi giustificativi della valutazione

Conformemente alle disposizioni degli articoli L.823-9 e R.823-7 del Code de Commerce relative alle motivazioni alla base delle nostre valutazioni, vi informiamo che le valutazioni più importanti per la revisione del rendiconto annuale dell'esercizio, secondo il nostro giudizio professionale, hanno

riguardato l'adeguatezza dei principi contabili applicati, nonché la ragionevolezza delle stime significative considerate e la presentazione d'insieme del rendiconto.

Le valutazioni così effettuate costituiscono parte integrante della revisione del rendiconto annuale nella sua integralità, nonché della formulazione del nostro giudizio espresso sopra. Non esprimiamo giudizi circa i singoli elementi di tale rendiconto annuale.

Verifiche specifiche

Conformemente alle norme di esercizio professionale vigenti in Francia, abbiamo parimenti effettuato le verifiche specifiche previste dai testi di legge e normativi.

Non abbiamo alcuna osservazione da esprimere in merito alla veridicità e alla concordanza con il rendiconto annuale delle informazioni riportate nella relazione sulla gestione redatta dalla società di gestione.

Responsabilità della società di gestione in materia di rendiconto annuale

La società di gestione ha il compito di redigere il rendiconto annuale in modo tale da restituire un'immagine veritiera, in applicazione delle norme e dei principi contabili francesi, nonché di attuare le misure di controllo interno ritenute necessarie ai fini della redazione di un rendiconto annuale privo di anomalie significative, siano esse frutto di intenzioni fraudolente o imputabili a errori.

In sede di redazione del rendiconto annuale, spetta alla società di gestione valutare la capacità del fondo di continuare a operare, nonché esporre in tale rendiconto, ove applicabile, le informazioni necessarie sulla prosecuzione dell'attività e applicare il principio contabile della continuità aziendale, salvo laddove si preveda di liquidare il fondo ovvero di cessarne l'attività.

Il rendiconto annuale è stato redatto dalla società di gestione.

Responsabilità della società di revisione circa la revisione del rendiconto annuale

Obiettivo e approccio della revisione

Siamo stati incaricati di redigere una relazione sul rendiconto annuale. Il nostro obiettivo consiste nell'accertare in modo ragionevole che il rendiconto annuale, preso nella sua interezza, non sia viziato da anomalie significative. Tale accertamento ragionevole corrisponde a un livello elevato di certezza, senza garantire tuttavia che una revisione eseguita nell'osservanza delle norme di esercizio professionale consenta di individuare sistematicamente eventuali anomalie significative. Tali anomalie possono derivare da intenti fraudolenti o da errori e sono considerate significative laddove sia ragionevolmente ipotizzabile che, prese singolarmente o globalmente, possano influire sulle decisioni economiche assunte dai fruitori del rendiconto sulla base dello stesso.

Come precisato dall'articolo L.823-10-1 del Code de Commerce, il nostro mandato di certificazione del rendiconto non consiste nel garantire la validità o la qualità della gestione del fondo.

Nell'ambito di una revisione eseguita nell'osservanza delle norme di esercizio professionale vigenti in Francia, la società di revisione esercita il proprio giudizio professionale lungo l'intero processo. Inoltre:

- identifica e valuta il rischio che il rendiconto annuale contenga anomalie significative, siano esse imputabili a intenti fraudolenti o frutto di errori, definisce e applica procedure di revisione con riferimento a tali rischi e riunisce gli elementi ritenuti sufficienti e adeguati per motivare il proprio giudizio. Il rischio di mancata individuazione di un'anomalia significativa imputabile a intento fraudolento è più alto rispetto a quello relativo a un'anomalia significativa derivante da errore, giacché nel primo caso possono rientrare casi di collusione, falsificazione, omissioni volontarie, dichiarazioni mendaci o elusione del controllo interno;
- prende conoscenza delle pertinenti misure di controllo interno per la revisione, al fine di definire procedure di revisione adatte alle circostanze e non allo scopo di esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno;
- valuta l'adeguatezza dei metodi contabili applicati e la ragionevolezza delle stime contabili operate dalla società di gestione, così come le relative informazioni incluse nel rendiconto annuale;
- valuta l'adeguatezza dell'applicazione da parte della società di gestione del principio contabile della continuità aziendale e, sulla base degli elementi raccolti, l'esistenza o meno di dubbi significativi connessi a eventi o a circostanze capaci di mettere in discussione la capacità del fondo di continuare a operare. Questa valutazione è basata sugli elementi raccolti fino alla data della relazione, restando comunque inteso che la continuità aziendale potrebbe essere messa in discussione da circostanze o avvenimenti successivi. Laddove appuri l'esistenza di dubbi significativi, attira l'attenzione dei lettori della relazione sulle informazioni fornite nel rendiconto annuale relative a tali dubbi ovvero, se tali informazioni non sono fornite o non appaiono pertinenti, emette una certificazione con riserva oppure rifiuta di rilasciare la certificazione;
- considera la presentazione d'insieme del rendiconto annuale e valuta se lo stesso rispecchia le operazioni e gli eventi sottostanti in modo tale da fornire un'immagine veritiera.

Neuilly sur Seine, data della firma elettronica

Documento autenticato con firma elettronica
La Società di revisione PricewaterhouseCoopers
Audit
Frédéric SELLAM



2023.04.13 18:09:53 +0200

RELAZIONE ANNUALE 2022 DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

Caratteristiche dell'OICR

Modalità di determinazione e distribuzione degli importi distribuibili

| Importi distribuibili | Quote "Acc" |
|--|---|
| Destinazione dei proventi netti | Capitalizzazione (contabilizzazione secondo il metodo delle cedole incassate) |
| Destinazione delle plusvalenze o minusvalenze nette realizzate | Capitalizzazione (contabilizzazione secondo il metodo delle cedole incassate) |

Paesi nei quali è autorizzata la commercializzazione

Quote A EUR Acc: Austria, Belgio, Svizzera, Germania, Spagna, Francia, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi e Singapore.

Obiettivo di gestione

Il fondo punta a conseguire una performance positiva su base annua con un obiettivo di volatilità inferiore alla volatilità annuale evidenziata dal suo indice di riferimento. Il fondo è gestito in modo discrezionale e adotta una politica di asset allocation attiva incentrata perlopiù su OICR investiti in azioni e obbligazioni internazionali.

Indice di riferimento

Come parametro (o indice) di riferimento si considera l'indice composito seguente: 50% dell'indice MSCI AC WORLD NR (USD) convertito in euro (codice Bloomberg NDUEACWF) + 50% dell'indice ICE BofA Global Broad Market Index EUR hdg (codice Bloomberg GBMI). Viene ribilanciato con frequenza trimestrale.

L'MSCI AC WORLD NR (USD) è un indice rappresentativo delle principali capitalizzazioni mondiali nelle aree sviluppate e in quelle emergenti. È calcolato in dollari e dividendi netti reinvestiti da MSCI, quindi convertito in euro (codice Bloomberg: NDUEACWF).

L'ICE BOFA Global Broad Market Index (EUR) replica la performance delle obbligazioni con rating "investment grade", compresi i titoli sovrani, quasi sovrani, societari, strutturati e cartolarizzati, che sono stati emessi nei principali mercati nazionali e nei mercati degli Eurobond (codice Bloomberg: GBMI).

MSCI e ICE Data Indices, fornitori degli indici che compongono l'indice di riferimento utilizzato nel metodo di calcolo della sovraperformance del fondo, dal 1° gennaio 2021 non sono più iscritti nel registro degli amministratori e degli indici di riferimento tenuto dall'ESMA, tuttavia ciò non incide sul suo utilizzo da parte del Fondo in conformità alla posizione ESMA 80-187-610. Per ulteriori informazioni sull'indice MSCI AC WORLD NR (USD), si rimanda al sito web del fornitore: <https://www.msci.com>, mentre per ulteriori informazioni sull'indice ICE BofA Global Government, si rimanda al sito web del fornitore: <https://indices.theice.com/>

La società di gestione può sostituire l'indice di riferimento in caso di modifiche sostanziali o di cessazione della fornitura di uno o più degli indici che lo compongono.

Questo fondo è un OICVM a gestione attiva. In un OICVM a gestione attiva, il gestore degli investimenti ha discrezionalità in merito alla composizione del portafoglio dell'OICVM, nel rispetto degli obiettivi e della politica di investimento dichiarati. L'universo di investimento del fondo è completamente indipendente dall'indice di riferimento, le cui componenti individuali non sono necessariamente rappresentative delle attività in cui investe il fondo. La strategia di investimento del fondo non dipende dall'indice. Pertanto, le posizioni e le ponderazioni del fondo potrebbero deviare notevolmente rispetto alla composizione dell'indice. Non viene stabilito alcun limite circa il livello di tale deviazione.

Strategia di investimento

STRATEGIE ADOTTATE

Il fondo investe principalmente in OICR gestiti da CARMIGNAC. Il fondo può tuttavia essere investito in OICR gestiti da società esterne qualora l'allocazione desiderata non possa avvenire esclusivamente in OICR gestiti da CARMIGNAC. Il gestore privilegia le quote degli OICR autorizzati alla commercializzazione in Francia.

L'investimento in quote o azioni di OICR e la ripartizione fra differenti tipologie di attività saranno effettuati in funzione delle condizioni di mercato e delle opportunità di diversificazione del portafoglio, e verranno determinati su base discrezionale dalla società di gestione mediante uno strumento quantitativo per determinare il giusto equilibrio tra il rischio connesso a ciascun investimento e la redditività attesa. La percentuale d'investimento in OICR sarà compresa fra il 50% e il 100% del patrimonio netto, nel rispetto dei limiti massimi d'investimento previsti dal regolamento.

Poiché la gestione del fondo è di tipo attivo e flessibile, l'asset allocation può differire sensibilmente da quella costituita dal suo indice di riferimento. Infatti, il gestore gestisce in modo dinamico la sua esposizione ai vari mercati e alle classi di attività ammesse in base alle sue previsioni sull'andamento dei relativi profili di rischio/rendimento. La politica di gestione tiene conto di una ripartizione dei rischi mediante una diversificazione degli investimenti.

Oltre alle posizioni in acquisto (definite "lunghe" o "long") in OICR descritte sopra:

- Il gestore può assumere posizioni lunghe su sottostanti ammessi in portafoglio.
- Il gestore può assumere posizioni in vendita (definite "corte" o "short") su sottostanti ammessi in portafoglio, laddove ritenga che gli stessi siano sopravvalutati dal mercato.
- Il gestore adotta inoltre strategie relative value combinando posizioni lunghe e corte su sottostanti ammessi in portafoglio.
- I sottostanti ammessi sono quelli descritti nel paragrafo "Descrizione delle classi di attività e dei contratti finanziari nonché del rispettivo contributo al conseguimento dell'obiettivo di gestione".

L'universo di investimento di tutte le strategie include i mercati emergenti entro i limiti stabiliti nella sezione "Descrizione delle classi di attività e dei contratti finanziari nonché del rispettivo contributo al conseguimento dell'obiettivo di gestione".

Descrizione delle classi di attività e dei contratti finanziari nonché del rispettivo contributo al conseguimento dell'obiettivo di gestione

AZIONI

Il fondo è esposto per un massimo del 75% del suo patrimonio netto a OICR azionari o ad azioni e altri titoli suscettibili di dare accesso, direttamente o indirettamente, al capitale o a diritti di voto; tali valori devono essere ammessi alla negoziazione sui mercati della zona euro e/o internazionali, in quest'ultimo caso in misura eventualmente rilevante nei paesi emergenti (fino al 100% del portafoglio azionario).

Il patrimonio netto del fondo può essere investito in società a bassa, media e alta capitalizzazione.

TITOLI DI DEBITO E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO

Al fine di consentire al gestore di diversificare il portafoglio, il fondo può essere investito fino al 100% del patrimonio netto, principalmente attraverso OICR, in titres de créances négociables (a breve e medio termine), in strumenti del mercato monetario e in obbligazioni a tasso fisso o variabile, che possono essere indicizzate all'inflazione dell'area euro e/o dei mercati internazionali, di emittenti pubblici o privati.

L'investimento in titoli di debito e strumenti del mercato monetario dei mercati emergenti può raggiungere il 100% del portafoglio di titoli di debito e strumenti del mercato monetario.

Trattandosi di una gestione di tipo discrezionale, la ripartizione non sarà soggetta a vincoli ex-ante.

Il gestore si riserva la possibilità di investire direttamente o indirettamente in titoli e strumenti di debito con rating inferiore a "investment grade" o sprovvisti di rating. In quest'ultimo caso, la società effettua una propria analisi e valutazione del merito di credito.

Le esposizioni obbligazionarie detenute dal fondo direttamente o attraverso OICR hanno un rating medio ponderato corrispondente almeno alla categoria "investment grade" per almeno una delle principali agenzie di rating.

In caso di investimento in titoli fisici, la società di gestione elabora la propria analisi del profilo di rischio/rendimento dei titoli (redditività, merito di credito, liquidità, scadenza). Pertanto, l'acquisizione, la conservazione o la cessione di un titolo (in particolare in caso di variazione del rating del titolo attribuito da agenzie) non si baseranno esclusivamente su criteri di rating ma poggeranno anche su un'analisi interna a cura della società di gestione sui rischi di credito e sulle condizioni di mercato.

I titoli selezionati non saranno soggetti ad alcun vincolo di duration, di duration modificata e di ripartizione fra emittenti pubblici o privati.

STRUMENTI DERIVATI

Con finalità di esposizione, di copertura o nell'ambito di strategie relative value, il fondo può investire in strumenti finanziari a termine negoziati sui mercati dell'area dell'euro e internazionali, regolamentati, organizzati o over-the-counter.

Gli strumenti derivati che possono essere utilizzati dal gestore sono le opzioni (semplici, con barriera, binarie), i contratti a termine fisso (futures/forward), i contratti a termine su valute, gli swap (compresi i performance swap) e i CFD (contract for difference) su uno o più rischi e/o sottostanti (titoli fisici, indici, panieri) nei quali il gestore può investire.

Tali strumenti derivati permettono al gestore di esporre il fondo ai seguenti rischi, nel rispetto dei limiti globali del portafoglio:

- valutario,
- di tasso d'interesse,
- azionario (tutti i tipi di capitalizzazione),
- di dividendo,
- di volatilità e varianza (entro il limite del 10% del patrimonio netto),
- connesso alle materie prime (esposizione tramite contratti finanziari idonei nella misura massima del 20% del patrimonio netto)
- e connesso agli ETF (strumento finanziario).

STRATEGIA DI UTILIZZO DEGLI STRUMENTI DERIVATI PER CONSEGUIRE L'OBIETTIVO DI GESTIONE

Gli strumenti derivati su azioni, su indici azionari o su panieri di azioni o di indici azionari sono utilizzati per assumere un'esposizione al rialzo o al ribasso oppure per coprire l'esposizione in relazione a un emittente, a un gruppo di emittenti, a un settore economico, a un paese, a un'area geografica o semplicemente per adeguare l'esposizione complessiva del fondo ai mercati azionari.

Sono altresì utilizzati per attuare strategie relative value, assumendo simultaneamente posizioni lunghe e corte sui mercati azionari in funzione dei paesi, delle aree geografiche, dei settori economici, degli emittenti o dei gruppi di emittenti.

Gli strumenti derivati su valute sono utilizzati per assumere un'esposizione al rialzo o al ribasso ovvero per coprire l'esposizione in relazione a una valuta o semplicemente per adeguare l'esposizione complessiva del fondo al rischio di cambio. Possono altresì essere utilizzati per attuare strategie relative value, assumendo simultaneamente posizioni lunghe e corte sui mercati valutari.

Gli strumenti derivati su tassi di interesse sono utilizzati per assumere un'esposizione al rialzo o al ribasso, per coprire l'esposizione al rischio di tasso o semplicemente per adeguare la duration complessiva del portafoglio. I contratti derivati su tassi sono altresì utilizzati per attuare strategie relative value, assumendo simultaneamente posizioni lunghe e corte su diversi mercati del reddito fisso in funzione dei paesi, delle aree geografiche o dei segmenti della curva.

Gli strumenti derivati sulla volatilità o sulla varianza sono utilizzati per assumere un'esposizione al rialzo o al ribasso della volatilità dei mercati, per coprire l'esposizione alle azioni o per adeguare l'esposizione del portafoglio alla volatilità o alla varianza dei mercati. Sono altresì utilizzati per attuare strategie relative value, assumendo simultaneamente posizioni lunghe e corte sulla volatilità dei mercati.

Gli strumenti derivati su dividendi sono utilizzati per assumere un'esposizione al rialzo o al ribasso del dividendo di un emittente o di un gruppo di emittenti o per coprire il rischio di dividendo di un emittente o di un gruppo di emittenti. Il rischio di dividendo è il rischio che il dividendo di un'azione o di un indice azionario non rispecchi le aspettative del mercato. Sono altresì utilizzati per attuare strategie relative value, assumendo simultaneamente posizioni lunghe e corte sui dividendi del mercato azionario.

L'esposizione globale agli strumenti derivati è controllata dal livello di effetto leva, definito come la somma dei valori nominali lordi dei derivati calcolata senza compensazione e senza copertura, coniugato al limite di VaR del fondo (cfr. sezione "VI. Rischio complessivo").

Possono essere effettuate operazioni in derivati con controparti selezionate dalla società di gestione conformemente alla sua politica di "Best Execution/Best Selection" e alla procedura di approvazione di nuove controparti. Tali controparti sono istituti di credito o società d'investimento con sede in uno Stato membro dell'Unione europea che hanno ricevuto un rating minimo pari a BBB- (o equivalente) da almeno una delle principali agenzie di rating. Gli strumenti derivati sono oggetto di scambi di garanzie, il cui funzionamento e le cui caratteristiche sono presentati nella sezione "Contratti che costituiscono garanzie finanziarie". Si precisa che tali controparti non hanno alcun potere decisionale discrezionale in merito alla composizione o alla gestione del portafoglio del fondo, e/o sulle attività sottostanti degli strumenti finanziari derivati.

TITOLI CON DERIVATI INCORPORATI

Il gestore può investire in via accessoria in titoli con derivati incorporati (in particolare obbligazioni convertibili, obbligazioni *puttable / callable*, credit link note (CLN), EMTN e buoni di sottoscrizione a seguito di operazioni in titoli che diano luogo all'assegnazione di questo tipo di strumenti) negoziati sui mercati dell'area euro e/o internazionali, regolamentati o "over-the-counter".

Tali titoli con derivati incorporati permettono al gestore di esporre il fondo ai rischi e agli strumenti che seguono, nel rispetto dei limiti globali del portafoglio:

- valutario,
- di tasso d'interesse,
- azionario,
- di dividendo,
- di volatilità e varianza (entro il limite del 10% del patrimonio netto),
- connesso alle materie prime (esposizione tramite contratti finanziari idonei nella misura massima del 20% del patrimonio netto)
- e connesso agli ETF (strumento finanziario).

STRATEGIA DI UTILIZZO DEI TITOLI CON DERIVATI INCORPORATI PER CONSEGUIRE L'OBIETTIVO DI GESTIONE

Il gestore può utilizzare titoli con derivati incorporati, rispetto agli altri strumenti derivati summenzionati, per ottimizzare l'esposizione o la copertura del portafoglio, riducendo in particolare i costi connessi all'impiego di tali strumenti finanziari o assumendo un'esposizione a diversi fattori di performance.

Il rischio connesso a questo tipo di investimenti è limitato all'importo investito per il loro acquisto. In ogni caso, l'ammontare degli investimenti in titoli con derivati incorporati, escluse le obbligazioni *callable* / *puttable*, non può eccedere il 10% del patrimonio netto.

Il fondo può inoltre investire in obbligazioni *callable* e in obbligazioni *puttable* entro il limite del proprio patrimonio netto. I suddetti titres de créance négociables prevedono un elemento opzionale che permette, in determinate condizioni (durata del periodo di detenzione, verificarsi di un evento specifico, ecc.), il rimborso anticipato del capitale su iniziativa dell'emittente (nel caso delle obbligazioni *callable*) o su richiesta dell'investitore (nel caso delle obbligazioni *puttable*).

OICR E FONDI D'INVESTIMENTO

Il fondo investe:

- Fino al 100% del patrimonio netto in quote o azioni di OICVM di diritto francese o di altri paesi che non investano oltre il 10% del proprio patrimonio netto in quote o azioni di altri OICVM, FIA (fondi d'investimento alternativi) o fondi d'investimento di diritto estero.
- Fino al 30% del patrimonio netto in quote o azioni di FIA di diritto francese o europeo e in Fondi d'investimento di diritto estero che rispettano i criteri dell'articolo R 214-13 del Code Monétaire et Financier.

Il fondo può ricorrere a strumenti indicizzati quotati, denominati ETF ("exchange traded fund") o "tracker".

DEPOSITI E LIQUIDITÀ

Il fondo può ricorrere a depositi finalizzati ad ottimizzare la gestione della tesoreria e delle differenti date di valorizzazione di sottoscrizioni/rimborsi degli OICR sottostanti. Queste operazioni sono effettuate entro il limite del 20% del patrimonio netto. Tale operazione sarà effettuata in via eccezionale.

In via accessoria, il fondo potrà detenere liquidità, in particolare al fine di garantire il rimborso delle quote liquidate dagli investitori.

È proibita la concessione di prestiti in denaro.

ASSUNZIONE DI PRESTITI IN DENARO

Il fondo può assumere prestiti in denaro, in particolare in ragione di operazioni di investimento/disinvestimento o di sottoscrizione/rimborso. Il fondo non è concepito per assumere strutturalmente prestiti in denaro, pertanto questi ultimi avranno carattere temporaneo e saranno limitati a un massimo del 10% del patrimonio netto del fondo.

ACQUISIZIONE E CESSIONE TEMPORANEA DI TITOLI

Con finalità di efficiente gestione del portafoglio e senza discostarsi dai suoi obiettivi di investimento, il fondo può effettuare operazioni di acquisizione/cessione temporanea di titoli (operazioni di finanziamento tramite titoli) su attività finanziarie idonee per il fondo (principalmente azioni e strumenti del mercato monetario) fino al 20% del proprio patrimonio netto. Queste operazioni sono finalizzate a ottimizzare i proventi del fondo, a investire la sua liquidità, ad adeguare il portafoglio alle variazioni del patrimonio o ad adottare le strategie descritte in precedenza. Tali operazioni sono:

- Operazioni di pronti contro termine attive e passive,
- Operazioni di prestito titoli.

La quota prevista del patrimonio gestito oggetto di dette operazioni è pari al 10% del patrimonio netto.

La controparte di queste operazioni è CACEIS Bank Luxembourg Branch. CACEIS Bank non ha alcun potere decisionale in merito alla composizione o alla gestione del portafoglio del fondo.

Nell'ambito di tali operazioni, il fondo può ricevere/versare garanzie finanziarie ("collaterale"), il cui funzionamento e le cui caratteristiche sono presentati nella sezione "Gestione delle garanzie finanziarie". Per ulteriori informazioni relative alla remunerazione di tali operazioni si rimanda alla sezione "Spese e commissioni".

Contratti che costituiscono garanzie finanziarie

Nell'ambito dell'esecuzione delle operazioni in derivati OTC e delle operazioni di acquisizione/cessione temporanea di titoli, il fondo può ricevere o conferire attività finanziarie considerate come garanzie e aventi l'obiettivo di ridurre il rischio di controparte complessivo.

Le garanzie finanziarie sono essenzialmente costituite in contanti per le operazioni in derivati OTC e in contanti e in titoli di Stato idonei per le operazioni di acquisizione/cessione temporanea di titoli. Tutte le garanzie finanziarie ricevute o conferite sono trasferite in piena proprietà.

Il rischio di controparte nelle operazioni in strumenti derivati OTC, unitamente a quello derivante dalle operazioni di acquisizione/cessione temporanea di titoli, non può superare il 10% del patrimonio netto del fondo, se la controparte è uno degli istituti definiti nella regolamentazione in vigore, o il 5% del patrimonio netto negli altri casi.

A tale riguardo, tutte le garanzie finanziarie (collaterale) ricevute e finalizzate alla riduzione dell'esposizione al rischio di controparte rispetteranno i seguenti elementi:

- Le garanzie sono conferite in contanti o sotto forma di obbligazioni o buoni del Tesoro con qualsiasi scadenza emessi o garantiti dagli Stati membri dell'OCSE oppure dai relativi enti pubblici territoriali o ancora da istituzioni e organismi sovranazionali a carattere comunitario, regionale o internazionale;
- Sono detenute presso la Banca depositaria del fondo o da uno dei suoi agenti o terzi da essa controllati o presso qualsiasi altra Banca depositaria assoggettata a vigilanza prudenziale e priva di qualsivoglia legame con il fornitore delle garanzie finanziarie;
- Esse rispettano in qualunque momento, conformemente alla normativa in vigore, i criteri di liquidità, valutazione (almeno giornaliera), qualità creditizia degli emittenti (rating almeno pari ad AA-), bassa correlazione con la controparte e diversificazione con un'esposizione a un dato emittente non superiore al 20% del patrimonio netto;
- Le garanzie finanziarie in contanti saranno investite prevalentemente in depositi presso enti idonei e/o utilizzate in operazioni di pronti contro termine attive, e in misura minore in obbligazioni di Stato o buoni del Tesoro di qualità elevata e in OICR monetari a breve termine.

I titoli di Stato e i buoni del Tesoro ricevuti in garanzia finanziaria sono oggetto di uno sconto. Tale sconto è stabilito per contratto dalla società di gestione con ogni controparte.

Profilo di rischio

Il fondo è investito in OICR e in strumenti finanziari selezionati dalla società di gestione. Tali OICR e strumenti finanziari sono sensibili all'andamento e ai rischi del mercato.

Il profilo di rischio del Fondo si presta ad un orizzonte d'investimento superiore a 5 anni.

I potenziali investitori devono essere consapevoli che, come per tutti gli investimenti finanziari, il valore patrimoniale del fondo è soggetto alle fluttuazioni dei mercati azionari e obbligazionari internazionali, e che pertanto esso può subire significative variazioni. Il possessore di quote non gode di alcuna garanzia di restituzione del capitale investito.

I fattori di rischio esposti qui di seguito non sono esaustivi. È dovere di ogni investitore analizzare i rischi connessi a un tale investimento e farsi una propria opinione indipendentemente da CARMIGNAC GESTION, se necessario

ricorrendo alla consulenza di specialisti in tali questioni, al fine di accertarsi dell'adeguatezza di questo investimento alla propria situazione finanziaria.

a) Rischio azionario: il fondo è esposto al rischio dei mercati azionari; il suo valore patrimoniale netto potrà pertanto diminuire in caso di oscillazioni al rialzo o al ribasso dei mercati azionari.

b) Rischio di perdita in conto capitale: il fondo non gode di alcuna garanzia o protezione del capitale investito. La perdita in conto capitale si produce al momento della vendita di una quota a un prezzo inferiore rispetto all'importo versato all'acquisto.

c) Rischio connesso alla gestione discrezionale: la gestione discrezionale si basa su un approccio discrezionale alla selezione delle attività in funzione delle previsioni sull'andamento dei differenti mercati (azionario e obbligazionario). Esiste quindi il rischio che il fondo, in talune circostanze, non venga investito sui mercati più redditizi.

d) Rischio di tasso d'interesse: il rischio di tasso si traduce in una diminuzione del valore patrimoniale netto in caso di oscillazione dei tassi. Quando la sensibilità del portafoglio è positiva, un rialzo dei tassi di interesse può comportare una svalutazione del portafoglio. Quando la sensibilità è negativa, un ribasso dei tassi d'interesse può comportare una svalutazione del portafoglio.

e) Rischio connesso ai mercati emergenti: le modalità di funzionamento e controllo di questi mercati possono discostarsi dagli standard prevalenti sulle grandi piazze internazionali e le oscillazioni dei corsi possono essere ampie.

f) Rischio di credito: il rischio di credito consiste nel rischio che l'emittente non sia in grado di onorare i suoi impegni. In caso di declassamento della qualità creditizia degli emittenti, per esempio della valutazione loro attribuita dalle agenzie di rating, il valore delle obbligazioni può diminuire, con una conseguente flessione del valore patrimoniale netto del fondo.

g) Rischio di cambio: il rischio di cambio è connesso all'esposizione a una valuta diversa da quella di valorizzazione del fondo, assunta tramite investimenti e operazioni su strumenti finanziari a termine. La fluttuazione delle valute rispetto all'euro può determinare un effetto positivo o negativo sul valore patrimoniale netto del fondo. Le quote denominate in una valuta diversa dall'euro sono sistematicamente coperte contro il rischio di cambio connesso alle oscillazioni dell'euro rispetto alla valuta di valorizzazione, ma permarrà un rischio residuo. Tale copertura può generare uno scarto di performance tra le quote denominate in valute diverse.

h) Rischio di liquidità: i mercati in cui opera il Fondo possono essere interessati da una temporanea mancanza di liquidità. Queste irregolarità del mercato possono ripercuotersi sulle condizioni di prezzo che inducono il fondo a liquidare, aprire o modificare le posizioni.

i) Rischio connesso agli indici di materie prime: la variazione dei prezzi delle materie prime e la volatilità di questo settore possono provocare una diminuzione del valore patrimoniale netto. Il fondo può essere esposto a tale rischio per il tramite dell'investimento in prodotti derivati che hanno quale sottostante indici di materie prime.

j) Rischio di volatilità: l'aumento o la diminuzione della volatilità può provocare una flessione del valore patrimoniale netto. Il fondo è esposto a tale rischio, in particolare per il tramite dei prodotti derivati che hanno la volatilità o la varianza come sottostante.

k) Rischio di controparte: il rischio di controparte misura la perdita potenziale nel caso in cui una controparte di contratti finanziari over-the-counter o di operazioni di acquisizione e cessione temporanea di titoli non onori i propri obblighi contrattuali. Il fondo è esposto a questo rischio tramite i contratti finanziari over-the-counter stipulati con le singole controparti. Al fine di ridurre l'esposizione del fondo al rischio di controparte, la società di gestione può costituire garanzie a beneficio del fondo stesso.

l) Rischi connessi alle operazioni di acquisizione e cessione temporanea di titoli: l'esecuzione di queste operazioni e la gestione delle relative garanzie finanziarie possono comportare alcuni rischi specifici quali rischi

operativi o il rischio di custodia. Queste operazioni possono quindi avere ripercussioni negative sul valore patrimoniale netto del fondo.

m) Rischio giuridico: si tratta del rischio di redazione inadeguata dei contratti stipulati con le controparti delle operazioni di acquisizione e cessione temporanea di titoli o con le controparti di strumenti finanziari derivati OTC.

n) Rischio connesso al riutilizzo di garanzie finanziarie: il fondo non prevede di riutilizzare le garanzie finanziarie ricevute, ma se dovesse farlo, si tratta del rischio che il valore che ne deriva sia inferiore a quello inizialmente ricevuto.

o) Rischio di sostenibilità: un evento o una condizione di tipo ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, potrebbe provocare un significativo impatto negativo effettivo o potenziale sul valore degli investimenti e, in definitiva, sul valore patrimoniale netto del fondo

✓ Integrazione del rischio di sostenibilità nelle decisioni di investimento

Gli investimenti del fondo sono esposti a rischi di sostenibilità che rappresentano un rischio potenziale o effettivo significativo per massimizzare i rendimenti corretti per il rischio nel lungo periodo. Di conseguenza, la società di gestione ha integrato l'individuazione e la valutazione dei rischi di sostenibilità nelle sue decisioni di investimento e nei processi di gestione del rischio attraverso un processo che si articola in tre fasi:

1/ Esclusioni: gli investimenti in società che secondo la società di gestione non rispettano gli standard di sostenibilità del fondo sono esclusi. La società di gestione ha formulato una politica di esclusione che prevede, tra l'altro, l'esclusione di società e soglie di tolleranza per attività in settori quali armi controverse, tabacco, intrattenimento per adulti, produttori di carbone termico e società di produzione di energia elettrica. Per maggiori informazioni si rimanda alla politica di esclusione all'indirizzo https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738.

2/ Analisi: la società di gestione integra l'analisi ESG nell'analisi finanziaria tradizionale per individuare i rischi di sostenibilità delle società emittenti nell'universo di investimento, coprendo oltre il 90% delle obbligazioni societarie e delle azioni. La società di gestione utilizza START, il sistema di ricerca ESG proprietario di Carmignac, per valutare i rischi di sostenibilità. Per ulteriori informazioni, si rimanda alla politica di integrazione ESG all'indirizzo

https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738

e alle informazioni sul sistema START all'indirizzo https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/en-pratique-4692.

3/ Impegno: la società di gestione collabora con gli emittenti su questioni legate ai fattori ESG per aumentare la consapevolezza e la comprensione dei rischi di sostenibilità all'interno dei portafogli. L'attività di engagement può riguardare una specifica questione ambientale, sociale o di governance, un impatto duraturo, comportamenti controversi o decisioni di voto per delega. Per maggiori informazioni si rimanda alla politica di engagement all'indirizzo

https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738 e

https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/en-pratique-4692.

Potenziali conseguenze del rischio di sostenibilità sui rendimenti del fondo.

I rischi di sostenibilità possono avere effetti sfavorevoli sulla sostenibilità in termini di un notevole impatto negativo reale o potenziale sul valore degli investimenti, sul valore patrimoniale netto del fondo e, in ultima analisi, sulla performance degli investimenti.

La società di gestione può monitorare e valutare in diversi modi l'importanza dei rischi di sostenibilità per la performance finanziaria di una società in portafoglio:

Criteri ambientali: la società di gestione ritiene che una società che non tiene conto dell'impatto ambientale delle sue attività e della produzione dei suoi beni e servizi rischi un deterioramento del capitale naturale, multe ambientali o un calo della domanda dei suoi beni e servizi. Di conseguenza, vengono monitorati aspetti come l'impronta di carbonio, la gestione dell'acqua e dei rifiuti, l'approvvigionamento e i fornitori dell'azienda.

Criteri sociali: la società di gestione ritiene che gli indicatori sociali siano importanti per monitorare il potenziale di crescita a lungo termine e la stabilità finanziaria di una società. Queste politiche in materia di capitale umano, i controlli di sicurezza dei prodotti e la protezione dei dati dei clienti sono alcune delle pratiche rilevanti che vengono monitorate.

Criteri di governance: la società di gestione ritiene che una corporate governance inefficace possa comportare un rischio finanziario.

Di conseguenza, l'indipendenza del consiglio di amministrazione, la composizione e le competenze del comitato direttivo, il trattamento degli azionisti di minoranza e la retribuzione figurano tra i principali fattori analizzati. Inoltre, viene verificato il comportamento delle società per quanto riguarda le prassi contabili, fiscali e anticorruzione.

Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

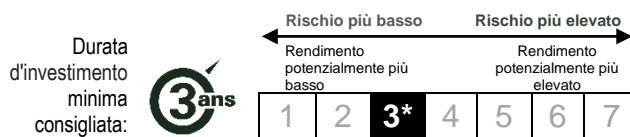
Sottoscrittori interessati e profilo dell'investitore tipo

Le quote del presente fondo non sono state registrate ai sensi del Securities Act statunitense del 1933. Di conseguenza, non possono essere offerte o vendute, direttamente o indirettamente, per conto o a beneficio di una "U.S. person", ai sensi della definizione datane dalla "Regulation S" statunitense. Inoltre, le quote di questo fondo non possono essere offerte o vendute, direttamente o indirettamente, a "U.S. person" e/o a qualsiasi organismo detenuto da una o più "U.S. person" come definiti dalla regolamentazione statunitense "Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)".

Al di fuori di questa eccezione, il fondo è aperto a tutti i sottoscrittori. L'importo che può essere ragionevolmente investito in questo fondo dipende dalla vostra situazione personale. Per determinarlo, si raccomanda all'investitore di avvalersi di una consulenza professionale, finalizzata a diversificare i suoi investimenti e a determinare la quota del suo portafoglio finanziario o del suo patrimonio da investire in questo fondo, considerando in particolare la durata d'investimento consigliata e l'esposizione ai rischi succitati, l'entità del suo patrimonio personale, i propri bisogni ed obiettivi.

La durata d'investimento minima consigliata è di 5 anni.

Politica di investimento



Relazione sulla gestione

Nel 2022 Carmignac Profil Réactif 75 (Quota A EUR Acc - FR0010148999) ha registrato una flessione del -13,80% rispetto al -13,75% dell'indice di riferimento (50% MSCI AC WORLD (USD, dividendi netti reinvestiti) + 50% ICE BofA Global Broad Market Index EUR Hedged. Ribilanciato con frequenza trimestrale).

Dopo un decennio di assenza, l'inflazione è tornata: la domanda repressa, il sostegno straordinario delle istituzioni finanziarie durante gli anni della pandemia e l'offerta limitata hanno tutti contribuito all'aumento dei prezzi. Questa nuova dinamica ha indotto le banche centrali ad adottare politiche restrittive per affrontare le tensioni del mercato del lavoro e le componenti persistenti dell'inflazione. L'inasprimento monetario ha causato un rapido aumento dei tassi di interesse, che a sua volta ha provocato un calo dei mercati obbligazionari. Di conseguenza, la maggior parte dei mercati azionari ha evidenziato un deragliamento: i segmenti più sopravvalutati hanno sofferto maggiormente, in particolare quelli che erano risultati più avvantaggiati dal Covid tra i titoli growth; l'energia si è distinta in ragione di un cambiamento nelle dinamiche di domanda e offerta. Con l'intensificarsi dei timori di recessione nel corso dell'anno, le speranze di un cambio di rotta delle banche centrali hanno alimentato i rimbalzi tecnici degli asset rischiosi. Tuttavia, i mercati sono rimasti delusi dalle riunioni di fine anno delle banche centrali statunitense ed europea. Minacciata dalla recessione, la Cina ha finalmente messo fine alla sua politica di zero Covid, allo scopo di sostenere la ripresa della propria economia.

Il 2022 è stato un anno particolarmente impegnativo per i gestori patrimoniali, con un calo correlato dei mercati azionari e obbligazionari. Nonostante il portafoglio diversificato, abbiamo registrato un calo significativo nel periodo, penalizzati dall'esposizione agli attivi rischiosi tramite tutta la nostra gamma. Per quanto riguarda la gestione azionaria, abbiamo risentito in particolare della nostra esposizione a Carmignac Portfolio Grandchildren e Carmignac Portfolio Investissement. Nell'ambito della gestione mista, l'investimento in Carmignac Portfolio Patrimoine è risultato penalizzante. A livello della nostra gestione obbligazionaria, la performance è stata erosa da Carmignac Portfolio Crédit. Infine, le nostre strategie in derivati hanno contribuito negativamente.

Nel complesso, nel 2022 i mercati finanziari hanno registrato un calo significativo delle valutazioni dei principali indici e netti ribassi in alcuni segmenti growth. Tuttavia, molte azioni rimangono sopravvalutate. Nonostante la buona tenuta dei fondamentali nel 2022, prevediamo un indebolimento degli utili aziendali nel 2023 a causa dell'inasprimento delle condizioni finanziarie, dell'aumento dei prezzi e del calo della domanda, il che potrebbe comprimere i margini. Privilegiamo i titoli relativamente poco indebitati e con margini di profitto sani e cerchiamo di diversificare i portafogli per settore e paese. Inoltre, dopo un anno impegnativo per i mercati obbligazionari, i rendimenti obbligazionari risultano nuovamente appetibili e rappresentano un'alternativa interessante alle azioni. In questo contesto, le scadenze più lunghe possono offrire una forma di protezione contro il rallentamento della crescita, mentre è possibile individuare opportunità di diversificazione nei mercati emergenti, in particolare in America Latina.

Fonte: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022

Tabella delle performance annue dell'unica quota di Carmignac Profil Reactif 75 per il 2022

| Quota | ISIN | Valuta | Performance 2022 | Indice di riferimento* |
|-----------|--------------|--------|------------------|------------------------|
| A EUR ACC | FR0010148999 | EUR | -13,80% | -13,75% |

*50% MSCI AC WORLD (USD, dividendi netti reinvestiti) + 50% ICE BofA Global Broad Market Index EUR Hedged. Ribilanciato con frequenza trimestrale.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Esse si intendono al netto delle spese (escluse eventuali commissioni di sottoscrizione applicate dal distributore).

Principali movimenti del portafoglio nel corso dell'esercizio

| Titoli | Movimenti ("Valuta contabile") | |
|--|--------------------------------|---------------|
| | Acquisizioni | Cessioni |
| CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR | 36 110 112,32 | 32 917 596,84 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT F EUR C | 13 628 592,02 | 15 249 711,95 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN FEURAC | 7 792 245,50 | 9 794 662,25 |
| UNIT STAT TREA BIL ZCP 15-11-22 | 8 119 090,55 | 8 124 543,93 |
| UNIT STAT TREA BIL ZCP 27-09-22 | 7 706 255,96 | 8 291 444,27 |
| US TREASURY BILL ZCP 160822 | 7 927 664,30 | 7 883 957,04 |
| UNIT STAT CASH MAN ZCP 31-05-22 | 7 250 672,71 | 7 159 050,26 |
| LYXOR UCITS ETF S&P 500 | 6 558 753,30 | 5 860 206,20 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE F EUR C | 6 938 610,78 | 4 761 685,69 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL PLUS F EUR C | 6 459 014,97 | 4 474 527,82 |

Tecniche di efficiente gestione del portafoglio e strumenti finanziari derivati

Nel corso dell'esercizio, l'OICR non è stato oggetto di operazioni assoggettabili alle regole dell'ESMA.

Trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo degli strumenti finanziari - Regolamento SFTR - Nella valuta contabile dell'OICR (EUR)

Nel corso dell'esercizio, l'OICR non è stato oggetto di operazioni assoggettabili al Regolamento SFTR.

Informazioni regolamentari

Politica di selezione degli intermediari

"In qualità di Società di gestione, Carmignac Gestion seleziona prestatori la cui strategia di esecuzione permetta di assicurare il miglior risultato possibile al momento della trasmissione degli ordini per conto dei suoi OICVM o dei suoi clienti. Essa seleziona altresì prestatori di servizi che collaborano al processo decisionale finalizzato all'investimento e all'esecuzione degli ordini. In entrambi i casi, Carmignac Gestion ha elaborato una politica di selezione e valutazione dei propri intermediari basata su determinati parametri, la cui versione aggiornata è disponibile sul sito internet www.carmignac.com, unitamente al resoconto relativo alle commissioni di intermediazione.

Caratteristiche extra-finanziarie

Al 30/12/2022, il prodotto finanziario è stato classificato come conforme all'articolo 6 ai sensi della direttiva "SFDR" dell'UE.

Data la politica di investimento attuata, la società di gestione conferma di non tenere conto degli effetti negativi per la sostenibilità a livello di prodotto finanziario.

Metodo di calcolo del rischio complessivo

Il metodo utilizzato per calcolare il rischio complessivo del fondo è il VaR (Value at Risk) relativo rispetto a un portafoglio di riferimento (l'indice di riferimento del fondo) su un periodo di due anni e con un intervallo di confidenza del 99% su 20 giorni. Il livello di leva atteso, calcolato come somma degli importi nominali senza compensazione né copertura, è del 200% ma può essere più elevato in determinate condizioni.

Al 30/12/2022, Carmignac Gestion utilizza i dati sul VaR relativo in linea con la metodologia di monitoraggio del rischio complessivo del portafoglio.

| | VaR 99%, 20 giorni | | |
|-----------------------------|-----------------------|-------|------|
| | Min | Medio | Max |
| Carmignac Profil Reactif 75 | 0,36 | 0,73 | 1,11 |

Politica retributiva

La politica retributiva di Carmignac Gestion SA è stata formulata conformemente alle norme europee e nazionali in materia di retribuzione e di governance come definite dalla Direttiva UCITS del Parlamento europeo e del Consiglio n. 2009/65/CE del 13 luglio 2009 e n. 2014/91/UE del 23 luglio 2014, dagli orientamenti ESMA del 14 ottobre 2016 (ESMA/2016/575) e dalla Direttiva AIFM del Parlamento europeo e del Consiglio n. 2011/61/UE.

Tale politica promuove una gestione del rischio sana ed efficace che non incoraggia un'assunzione di rischi eccessiva. Promuove in particolare il coinvolgimento dei collaboratori nei rischi, per assicurare che il Personale identificato abbia un interesse diretto nella performance a lungo termine della Società.

La politica retributiva è stata approvata dal consiglio di amministrazione della società di gestione. I principi di tale politica sono esaminati con frequenza almeno annuale dal comitato per le retribuzioni e le nomine e dal Consiglio di Amministrazione e vengono adeguati al quadro normativo in continua evoluzione. I dati sulla politica retributiva, tra cui una descrizione delle modalità di calcolo di retribuzioni e benefici e le informazioni sul comitato per le retribuzioni e le nomine sono disponibili sul sito web: www.carmignac.com. Una copia cartacea della politica retributiva è disponibile gratuitamente su richiesta.

PARTE VARIABILE: DETERMINAZIONE E VALUTAZIONE

La remunerazione variabile dipende sia dal successo individuale del collaboratore sia dalla performance della Società nel suo complesso.

La dotazione delle remunerazioni variabili viene calcolata in funzione del risultato di Carmignac Gestion SA nell'esercizio in esame, facendo in modo che il livello dei fondi propri resti sufficiente. Viene quindi distribuita tra i diversi servizi in base alla valutazione della loro performance e, all'interno di ciascun servizio, in funzione della valutazione delle performance individuali dei collaboratori.

L'importo della parte variabile della remunerazione spettante a ciascun collaboratore riflette la performance individuale e il conseguimento degli obiettivi definiti dalla Società per lo stesso.

Tali obiettivi possono essere di natura quantitativa e/o qualitativa e sono legati all'incarico del collaboratore. Tengono conto dei comportamenti individuali per evitare in particolare l'assunzione di rischi a breve termine. Si prende in considerazione in particolare la sostenibilità delle attività del dipendente e i loro vantaggi per la società a lungo e medio termine, l'impegno personale del collaboratore e la realizzazione degli incarichi affidatigli.

ESERCIZIO 2021

Con riferimento all'esercizio 2021, l'attuazione della politica retributiva è stata sottoposta a una valutazione interna e indipendente al fine di accertare l'osservanza delle politiche e delle procedure di retribuzione adottate dal Consiglio di amministrazione di Carmignac Gestion.

ESERCIZIO 2022

La relazione annuale del Consiglio di amministrazione di Carmignac Gestion è accessibile sul sito web di Carmignac (www.carmignac.com).

| | |
|--|-----------------|
| Anno 2022 | |
| Numero di collaboratori | 176 |
| Salari fissi versati nel 2022 | 13 051 217,29 € |
| Retribuzioni variabili totali versate nel 2022 | 37 578 333,26 € |
| Retribuzioni totali versate nel 2022 | 50 629 550,55 € |
| > di cui soggetti che assumono il rischio | 37 123 257,99 € |
| > di cui soggetti che non assumono il rischio | 13 506 292,56 € |

Cambiamenti sostanziali intervenuti nel corso dell'anno

Il 1° gennaio 2022, il portafoglio ha subito le seguenti modifiche:

- Modifica degli indici di riferimento:

| | Indice di riferimento precedente | Nuovo indice di riferimento |
|-------|--------------------------------------|---|
| CPR75 | 75% MSCI ACWI 25% ICE BofA Global | 50% MSCI ACWI 50% ICE BofA Global Broad Market Index |

- Calcolo delle commissioni di performance con un metodo relativo anziché assoluto.
- Aumento della percentuale delle commissioni di performance dal 10 al 20%.
- Allineamento del metodo di calcolo della commissione di performance con gli orientamenti dell'ESMA.

A partire dal 1° ottobre 2022, a seguito della fusione infragrupo, BNP, S.A. diventa la banca depositaria del portafoglio.

BILANCIO DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

ATTIVO IN EUR

| | 30/12/2022 | 31/12/2021 |
|---|----------------------|----------------------|
| IMMOBILIZZAZIONI NETTE | 0,00 | 0,00 |
| DEPOSITI | 0,00 | 0,00 |
| STRUMENTI FINANZIARI | 73 997 991,47 | 88 899 121,06 |
| Azioni e titoli assimilati | 0,00 | 0,00 |
| Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato | 0,00 | 0,00 |
| Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato | 0,00 | 0,00 |
| Obbligazioni e titoli assimilati | 0,00 | 0,00 |
| Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato | 0,00 | 0,00 |
| Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato | 0,00 | 0,00 |
| Titoli di debito | 0,00 | 0,00 |
| Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créance négociables | 0,00 | 0,00 |
| Altri titoli di debito | 0,00 | 0,00 |
| Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato | 0,00 | 0,00 |
| Organismi di investimento collettivo del risparmio | 73 997 991,45 | 88 899 121,06 |
| OICVM e FIA a vocazione generale destinati a non professionisti e fondi omologhi di altri paesi | 73 997 991,45 | 88 899 121,06 |
| Altri fondi destinati a non professionisti e fondi omologhi di altri Stati membri dell'UE | 0,00 | 0,00 |
| Fondi professionali a vocazione generale, fondi omologhi di altri Stati membri dell'UE e organismi di cartolarizzazione quotati | 0,00 | 0,00 |
| Altri fondi d'investimento professionali, fondi omologhi di altri Stati membri dell'UE e organismi di cartolarizzazione non quotati | 0,00 | 0,00 |
| Altri organismi non europei | 0,00 | 0,00 |
| Operazioni temporanee su titoli | 0,00 | 0,00 |
| Crediti rappresentativi dei titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive | 0,00 | 0,00 |
| Crediti rappresentativi dei titoli prestati | 0,00 | 0,00 |
| Titoli presi in prestito | 0,00 | 0,00 |
| Titoli dati in pronti contro termine | 0,00 | 0,00 |
| Altre operazioni temporanee | 0,00 | 0,00 |
| Strumenti finanziari a termine | 0,02 | 0,00 |
| Operazioni in un mercato regolamentato o assimilato | 0,02 | 0,00 |
| Altre operazioni | 0,00 | 0,00 |
| Altri strumenti finanziari | 0,00 | 0,00 |
| CREDITI | 102 224,93 | 3 701 220,47 |
| Operazioni di cambio a termine | 0,00 | 0,00 |
| Altro | 102 224,93 | 3 701 220,47 |
| CONTI FINANZIARI | 2 159 116,96 | 304 688,93 |
| Liquidità | 2 159 116,96 | 304 688,93 |
| TOTALE DELL'ATTIVO | 76 259 333,36 | 92 905 030,46 |

BILANCIO DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

PASSIVO IN EUR

| | 30/12/2022 | 31/12/2021 |
|---|----------------------|----------------------|
| CAPITALI PROPRI | | |
| Capitale | 78 129 339,54 | 84 125 629,68 |
| Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite (a) | 0,00 | 0,00 |
| Riporto a nuovo (a) | 0,00 | 0,00 |
| Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio (a, b) | -887 872,03 | 9 780 475,34 |
| Risultato di esercizio (a, b) | -1 148 915,07 | -1 412 073,10 |
| TOTALE DEL CAPITALE PROPRIO * | 76 092 552,44 | 92 494 031,92 |
| <i>* Ammontare rappresentativo del patrimonio netto</i> | | |
| STRUMENTI FINANZIARI | 0,00 | 0,00 |
| Operazioni di cessione su strumenti finanziari | 0,00 | 0,00 |
| Operazioni temporanee su titoli | 0,00 | 0,00 |
| Debiti rappresentativi dei titoli dati in pronti contro termine | 0,00 | 0,00 |
| Debiti rappresentativi dei titoli presi in prestito | 0,00 | 0,00 |
| Altre operazioni temporanee | 0,00 | 0,00 |
| Strumenti finanziari a termine | 0,00 | 0,00 |
| Operazioni in un mercato regolamentato o assimilato | 0,00 | 0,00 |
| Altre operazioni | 0,00 | 0,00 |
| DEBITI | 166 780,92 | 410 998,54 |
| Operazioni di cambio a termine | 0,00 | 0,00 |
| Altro | 166 780,92 | 410 998,54 |
| CONTI FINANZIARI | 0,00 | 0,00 |
| Finanziamenti bancari correnti | 0,00 | 0,00 |
| Prestiti | 0,00 | 0,00 |
| TOTALE DEL PASSIVO | 76 259 333,36 | 92 905 030,46 |

(a) inclusi ratei e risconti

(b) al netto degli acconti versati per l'esercizio

FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

| | 30/12/2022 | 31/12/2021 |
|---|------------|------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | 0,00 | 0,00 |
| Impegni in mercati regolamentati o assimilati | 0,00 | 0,00 |
| Impegni sui mercati over-the-counter | 0,00 | 0,00 |
| Altri impegni | 0,00 | 0,00 |
| ALTRE OPERAZIONI | 0,00 | 0,00 |
| Impegni in mercati regolamentati o assimilati | 0,00 | 0,00 |
| Impegni sui mercati over-the-counter | 0,00 | 0,00 |
| Altri impegni | 0,00 | 0,00 |

CONTO PROFITTI E PERDITE DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF

75

| | 30/12/2022 | 31/12/2021 |
|---|----------------------|----------------------|
| Proventi da operazioni finanziarie | | |
| Proventi da depositi e conti finanziari | 1 242,10 | 0,00 |
| Proventi da azioni e titoli assimilati | 0,00 | 0,00 |
| Proventi da obbligazioni e titoli assimilati | 0,00 | 0,00 |
| Proventi da titoli di debito | 34 146,18 | 0,00 |
| Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli | 0,00 | 0,00 |
| Proventi da strumenti finanziari a termine | 0,00 | 0,00 |
| Altri proventi finanziari | 0,00 | 0,00 |
| TOTALE (1) | 35 388,28 | 0,00 |
| Oneri su operazioni finanziarie | | |
| Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli | 0,00 | 0,00 |
| Oneri su strumenti finanziari a termine | 0,00 | 0,00 |
| Oneri su debiti finanziari | 13 034,66 | 18 916,85 |
| Altri oneri finanziari | 0,00 | 0,00 |
| TOTALE (2) | 13 034,66 | 18 916,85 |
| UTILE DA OPERAZIONI FINANZIARIE (1 - 2) | 22 353,62 | -18 916,85 |
| Altri proventi (3) | 0,00 | 0,00 |
| Commissioni di gestione e accantonamenti per ammortamento (4) | 1 186 747,14 | 1 447 106,73 |
| UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4) | -1 164 393,52 | -1 466 023,58 |
| Compensazione delle entrate nell'esercizio (5) | 15 478,45 | 53 950,48 |
| Acconti sull'utile versati per l'esercizio (6) | 0,00 | 0,00 |
| UTILE (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6) | -1 148 915,07 | -1 412 073,10 |

ALLEGATO CONTABILE DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

Principi e metodi contabili

I rendiconti annuali sono presentati nella forma prevista dal Regolamento ANC n. 2014-01, modificato.

Valgono i principi generali di contabilità:

- rappresentazione fedele, comparabilità, continuità operativa,
- regolarità, autenticità;
- prudenza;
- coerenza dei metodi da un esercizio all'altro.

Il metodo di contabilizzazione adottato per la registrazione dei proventi relativi ai titoli a reddito fisso è quello degli interessi incassati.

Gli acquisti e le cessioni di titoli vengono contabilizzati spese escluse.

La valuta di riferimento del portafoglio ai fini contabili è l'euro.

La durata dell'esercizio è di 12 mesi.

Criteri di valutazione delle attività

Gli strumenti finanziari vengono contabilizzati in base al metodo del costo storico e iscritti a bilancio al loro valore corrente, corrispondente all'ultimo valore di mercato noto o, in mancanza dello stesso, determinato tramite strumenti esterni o con il ricorso a modelli finanziari.

La differenza tra il valore corrente utilizzato ai fini del calcolo del valore patrimoniale netto e il costo storico dei titoli al momento dell'inserimento in portafoglio viene iscritta alla voce "differenze di stima".

I titoli denominati in una valuta diversa da quella del portafoglio vengono valutati in base al principio enunciato di seguito, e quindi convertiti nella valuta del portafoglio al tasso di cambio in vigore nel giorno della valutazione.

DEPOSITI:

I depositi con vita residua inferiore o uguale a 3 mesi sono valutati in base al metodo di ammortamento a quote costanti.

AZIONI, OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO O ASSIMILATO:

Ai fini del calcolo del valore patrimoniale netto, le azioni e gli altri titoli negoziati su un mercato regolamentato o assimilato sono valutati in base all'ultima quotazione di borsa del giorno.

Le obbligazioni e i titoli analoghi sono valutati alla quotazione di chiusura comunicata da diversi fornitori di servizi finanziari. Gli interessi maturati su titoli obbligazionari e assimilabili sono calcolati fino alla data del valore patrimoniale netto.

AZIONI, OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI NON NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO O ASSIMILATO:

I titoli non negoziati su un mercato regolamentato sono valutati sotto la responsabilità della società di gestione, utilizzando metodi basati sul valore patrimoniale e il rendimento, prendendo in considerazione i prezzi ai quali sono state effettuate delle transazioni significative recenti.

TITRES DE CRÉANCE NÉGOCIABLES:

I titres de créance négociables e assimilabili che non siano oggetto di transazioni significative vengono valutati con metodo attuariale in base a un tasso di riferimento definito di seguito, eventualmente maggiorato di un differenziale rappresentativo delle caratteristiche intrinseche dell'emittente:

- TCN con scadenza pari o inferiore a 1 anno: Tasso interbancario bid in euro (Euribor).
- TCN con scadenza superiore a 1 anno: Tasso dei Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) o tasso delle Obligations Assimilables du Trésor (OAT) con scadenza analoga per i titoli a più lungo termine.

I titres de créance négociables con vita residua inferiore o uguale a 3 mesi potranno essere valutati in base al metodo di ammortamento a quote costanti.

I Buoni del Tesoro sono valutati al tasso di mercato comunicato giornalmente dalla Banque de France o dagli specialisti in buoni del Tesoro.

OICR DETENUTI:

Le quote o azioni di OICR saranno valutate all'ultimo valore patrimoniale netto noto.

OPERAZIONI TEMPORANEE SU TITOLI:

I titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive sono iscritti nell'attivo alla voce "crediti rappresentativi dei titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive" per l'importo previsto nel contratto, maggiorato degli interessi maturati a credito.

I titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine passive sono iscritti nel portafoglio titoli acquistati al loro valore corrente. Il debito rappresentativo dei titoli concessi in pronti contro termine viene iscritto nel portafoglio titoli venduti al valore fissato nel contratto, maggiorato degli interessi maturati a debito.

I titoli dati in prestito sono valutati al valore corrente e iscritti nell'attivo, alla voce "crediti corrispondenti a titoli dati in prestito", per un importo pari al valore corrente maggiorato degli interessi maturati a credito.

I titoli presi in prestito sono iscritti nell'attivo alla voce "titoli presi in prestito" per l'importo previsto nel contratto, e nel passivo alla voce "debiti rappresentativi dei titoli presi in prestito" per l'importo previsto nel contratto maggiorato degli interessi maturati a debito.

STRUMENTI FINANZIARI A TERMINE:

Strumenti finanziari a termine negoziati su un mercato regolamentato o assimilato:

Gli strumenti finanziari a termine negoziati su un mercato regolamentato o assimilato sono valutati al prezzo di liquidazione del giorno.

Strumenti finanziari a termine non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato:

Swap:

I contratti di swap su tassi d'interesse e/o su valute sono valutati al rispettivo valore di mercato in funzione del prezzo calcolato tramite l'attualizzazione dei flussi d'interesse futuri ai tassi d'interesse e/o di cambio di mercato. Tale prezzo viene corretto per il rischio emittente.

Gli swap su indici sono valutati con metodo attuariale sulla base di un tasso di riferimento fornito dalla controparte.

Gli altri swap vengono valutati al rispettivo valore di mercato o a un valore stimato secondo le modalità stabilite dalla società di gestione.

Esposizioni fuori bilancio:

I contratti a termine fisso sono iscritti al rispettivo valore di mercato come esposizioni fuori bilancio, ai prezzi utilizzati nel portafoglio.

Per le operazioni a termine condizionato si considera il corrispettivo del controvalore sottostante.

Le esposizioni relative a swap sono iscritte per il rispettivo valore nominale oppure, in mancanza di tale valore, per un importo equivalente.

Commissioni di gestione

Le commissioni operative e di gestione coprono l'insieme delle spese relative all'OICR: gestione finanziaria, amministrativa e contabile, custodia, distribuzione, revisione, ecc.

Tali spese sono imputate al conto economico dell'OICR.

Le commissioni di gestione non comprendono le commissioni di transazione. Per ulteriori informazioni sulle commissioni effettivamente fatturate all'OICR si rimanda al prospetto informativo.

Tali commissioni sono contabilizzate proporzionalmente al tempo trascorso a ogni calcolo del valore patrimoniale netto.

Tutte queste commissioni rispettano l'aliquota massima del patrimonio netto riportata nel prospetto informativo o nel regolamento del fondo:

FR0010148999 - Quota A EUR Acc: Aliquota massima dell'1,50% tasse incluse.

Commissione di performance

La commissione di performance si basa sul confronto tra la performance di ogni quota del fondo (eccetto per le quote senza copertura) e quella dell'indice di riferimento, nel corso dell'esercizio. Per quanto riguarda le quote senza copertura, la commissione di performance si calcola confrontando la performance della quota con quella dell'indicatore di riferimento convertito nella valuta della quota considerata.

Come parametro (o indice) di riferimento si considera l'indice composito seguente: 50% dell'indice MSCI AC WORLD NR (USD) convertito in euro (codice Bloomberg NDUEACWF) + 50% dell'indice ICE BofA Global Broad Market Index EUR hdg (codice Bloomberg GBMI). Viene ribilanciato con frequenza trimestrale.

Qualora dall'inizio dell'esercizio la performance sia superiore a quella dell'indice di riferimento e non debba essere ancora recuperata alcuna sottoperformance passata, verrà costituito su base giornaliera un accantonamento pari ad un massimo del 20% di tale sovraperformance. In caso di performance inferiore a questo indice, sarà effettuata su base giornaliera una riduzione dell'accantonamento in ragione di massimo 20% di tale sottoperformance, fino ad esaurimento delle dotazioni costituite dall'inizio dell'anno. Per la quota A, l'aliquota effettiva della commissione di performance è pari al 20%. Qualsiasi sottoperformance della quota rispetto all'indice di riferimento nel periodo di riferimento di 5 anni o dal lancio della quota (si considera il periodo più breve) viene recuperata prima che diventi esigibile una commissione di performance. Se durante questo primo periodo di 5 anni si è registrato un altro anno di sottoperformance che non sono state recuperate entro la fine di questo primo periodo, inizierà un nuovo periodo di massimo 5 anni a partire da questo nuovo anno di sottoperformance. La performance del fondo è rappresentata dal valore del suo patrimonio lordo, al netto di tutte le spese, prima dell'accantonamento della commissione di performance e tenendo conto delle sottoscrizioni e dei rimborsi. La commissione di performance può essere esigibile anche se la quota ha sovraperformato l'indice di riferimento ma ha registrato una performance negativa. Se il fondo risulta idoneo all'accantonamento di una commissione di performance, allora:

o In caso di sottoscrizione, in sede di calcolo della commissione di performance sarà applicato un meccanismo di neutralizzazione dell'"effetto volume" delle quote sottoscritte. Tale meccanismo consiste nel ritiro sistematico dall'accantonamento giornaliero della percentuale della commissione di performance effettivamente accantonata, determinata dalla sottoscrizione delle nuove quote;

o In caso di rimborso, la quota dell'accantonamento della commissione di performance di pertinenza delle quote rimborsate spetta alla società di gestione, secondo il principio di cristallizzazione.

La commissione di performance spetta interamente alla società di gestione alla data di chiusura dell'esercizio.

Destinazione degli importi distribuibili

DEFINIZIONE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI:

Gli importi distribuibili sono costituiti da:

L'UTILE:

L'utile netto d'esercizio è pari alla somma di interessi, arretrati, premi, dividendi e gettoni di presenza, oltre a tutti gli altri proventi relativi ai titoli che compongono il portafoglio, maggiorato degli importi momentaneamente disponibili e decurtato dell'ammontare di spese di gestione e oneri dei prestiti.

È incrementato dei riporti a nuovo e maggiorato o decurtato del saldo dei ratei e risconti dei proventi.

PLUSVALENZE E MINUSVALENZE:

Le plusvalenze realizzate, al netto delle commissioni, decurtate delle minusvalenze realizzate, al netto delle commissioni, rilevate nel corso dell'esercizio, maggiorate delle plusvalenze nette della stessa natura rilevate nel corso degli esercizi precedenti che non siano state oggetto di distribuzione o di capitalizzazione, decurtate o maggiorate dei ratei e risconti delle plusvalenze.

MODALITÀ DI DESTINAZIONE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI:

| Quota/e | Destinazione dei proventi netti | Destinazione delle plusvalenze o minusvalenze nette realizzate |
|-----------------|---------------------------------|--|
| Quota A EUR Acc | Capitalizzazione | Capitalizzazione |

ANDAMENTO DEL PATRIMONIO NETTO DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

| | 30/12/2022 | 31/12/2021 |
|---|----------------------|----------------------|
| PATRIMONIO NETTO A INIZIO ESERCIZIO | 92 494 031,92 | 94 788 982,19 |
| Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione versate all'OICR) | 7 870 466,23 | 15 569 902,12 |
| Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso versate all'OICR) | -11 689 293,59 | -19 947 749,01 |
| Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari | 2 689 052,91 | 11 349 800,73 |
| Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari | -3 252 473,87 | -1 270 656,88 |
| Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine | 1 126 953,04 | 1 065 040,41 |
| Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine | -1 701 826,68 | -793 600,99 |
| Commissioni di transazione | -23 933,70 | -14 570,39 |
| Differenze di cambio | 265 494,64 | 171 430,16 |
| Variazione della differenza di stima di depositi e strumenti finanziari | -10 521 524,94 | -6 804 705,23 |
| <i>Differenze di stima per l'esercizio N</i> | -2 903 332,26 | 7 618 192,68 |
| <i>Differenze di stima esercizio N-1</i> | -7 618 192,68 | -14 422 897,91 |
| Variazione della differenza di stima degli strumenti finanziari a termine | 0,00 | -153 817,61 |
| <i>Differenze di stima per l'esercizio N</i> | 0,00 | 0,00 |
| <i>Differenze di stima esercizio N-1</i> | 0,00 | -153 817,61 |
| Distribuzione di plusvalenze e minusvalenze nette nell'esercizio precedente | 0,00 | 0,00 |
| Distribuzione dell'utile nell'esercizio precedente | 0,00 | 0,00 |
| Utile netto dell'esercizio prima del conto di compensazione | -1 164 393,52 | -1 466 023,58 |
| Acconto/i versato/i durante l'esercizio su plusvalenze e minusvalenze nette | 0,00 | 0,00 |
| Acconto/i versato/i durante l'esercizio sull'utile | 0,00 | 0,00 |
| Altri elementi | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO NETTO A FINE ESERCIZIO | 76 092 552,44 | 92 494 031,92 |

RIPARTIZIONE PER NATURA GIURIDICA O PER SETTORE ECONOMICO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

| | Importo | % |
|---|---------|------|
| ATTIVO | | |
| OBBLIGAZIONI E TITOLI ASSIMILATI | | |
| TOTALE OBBLIGAZIONI E TITOLI ASSIMILATI | 0,00 | 0,00 |
| TITOLI DI DEBITO | | |
| TOTALE TITOLI DI DEBITO | 0,00 | 0,00 |
| PASSIVO | | |
| OPERAZIONI DI CESSIONE SU STRUMENTI FINANZIARI | | |
| TOTALE OPERAZIONI DI CESSIONE DI STRUMENTI FINANZIARI | 0,00 | 0,00 |
| FUORI BILANCIO | | |
| OPERAZIONI DI COPERTURA | | |
| TOTALE OPERAZIONI DI COPERTURA | 0,00 | 0,00 |
| ALTRE OPERAZIONI | | |
| TOTALE ALTRE OPERAZIONI | 0,00 | 0,00 |

RIPARTIZIONE PER NATURA DEI TASSI DELLE VOCI DI ATTIVO, DI PASSIVO E FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

| | Tasso fisso | % | Tasso variabile | % | Tasso rivedibile | % | Altro | % |
|------------------------------------|-------------|------|--------------------|------|---------------------|------|--------------|------|
| ATTIVO | | | | | | | | |
| Depositi | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obbligazioni e titoli assimilati | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Titoli di debito | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Operazioni temporanee su titoli | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Conti finanziari | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2 159 116,96 | 2,84 |
| PASSIVO | | | | | | | | |
| Operazioni temporanee su titoli | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Conti finanziari | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| FUORI BILANCIO | | | | | | | | |
| Operazioni di copertura | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Altre operazioni | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

RIPARTIZIONE PER VITA RESIDUA DELLE VOCI DI ATTIVO, DI PASSIVO E FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75^(*)

| | < 3 mesi | % |]3 mesi - 1 anno] | % |]1 - 3 anni] | % |]3 - 5 anni] | % | > 5 anni | % |
|----------------------------------|--------------|------|-------------------|------|--------------|------|--------------|------|----------|------|
| ATTIVO | | | | | | | | | | |
| Depositi | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obbligazioni e titoli assimilati | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Titoli di debito | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Operazioni temporanee su titoli | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Conti finanziari | 2 159 116,96 | 2,84 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PASSIVO | | | | | | | | | | |
| Operazioni temporanee su titoli | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Conti finanziari | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| FUORI BILANCIO | | | | | | | | | | |
| Operazioni di copertura | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Altre operazioni | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

(*) Le posizioni a termine su tassi sono presentate in funzione della scadenza del sottostante.

RIPARTIZIONE PER VALUTA DI QUOTAZIONE O DI VALUTAZIONE DELLE VOCI DI ATTIVO, DI PASSIVO E FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

| | Valuta 1 USD | | Valuta 2 | | Valuta 3 | | Valuta N ALTRO/I | |
|--|-----------------|------|----------|------|----------|------|---------------------|------|
| | Importo | % | Importo | % | Importo | % | Importo | % |
| ATTIVO | | | | | | | | |
| Depositi | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Azioni e titoli assimilati | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obbligazioni e titoli assimilati | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Titoli di debito | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| OICR | 611 114,08 | 0,80 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Operazioni temporanee su titoli | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Crediti | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Conti finanziari | 37 559,51 | 0,05 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PASSIVO | | | | | | | | |
| Operazioni di cessione su strumenti finanziari | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Operazioni temporanee su titoli | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Debiti | 59 820,10 | 0,08 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Conti finanziari | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| FUORI BILANCIO | | | | | | | | |
| Operazioni di copertura | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Altre operazioni | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

CREDITI E DEBITI: RIPARTIZIONE DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75 PER TIPOLOGIA

| | Natura di debito/credito | 30/12/2022 |
|--------------------------------|------------------------------------|-------------------|
| CREDITI | | |
| | Vendite con regolamento differito | 59 681,41 |
| | Sottoscrizioni attive | 42 543,52 |
| TOTALE CREDITI | | 102 224,93 |
| DEBITI | | |
| | Acquisti con regolamento differito | 59 820,10 |
| | Rimborsi passivi | 81 250,83 |
| | Commissioni di gestione fisse | 25 698,80 |
| | Commissioni di gestione variabili | 11,19 |
| TOTALE DEBITI | | 166 780,92 |
| TOTALE DEBITI E CREDITI | | -64 555,99 |

NUMERO DI TITOLI EMESSI O RIMBORSATI DA CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

| | In quote | In contanti |
|--|-------------|----------------|
| Quote sottoscritte durante l'esercizio | 32 643,526 | 7 870 466,23 |
| Quote rimborsate durante l'esercizio | -48 327,877 | -11 689 293,59 |
| Saldo netto delle sottoscrizioni/dei rimborsi | -15 684,351 | -3 818 827,36 |
| Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio | 328 148,013 | |

COMMISSIONI DI SOTTOSCRIZIONE E/O DI RIMBORSO DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

| | In contanti |
|--|-------------|
| Totale delle commissioni ricevute | 0,00 |
| Commissioni di sottoscrizione ricevute | 0,00 |
| Commissioni di rimborso ricevute | 0,00 |

COMMISSIONI DI GESTIONE DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF

75

| | 30/12/2022 |
|---|--------------|
| Commissioni di garanzia | 0,00 |
| Commissioni di gestione fisse | 1 186 735,95 |
| Percentuale di commissioni di gestione fisse | 1,50 |
| Commissioni di gestione variabili accantonate | 0,00 |
| Percentuale delle commissioni di gestione variabili accantonate | 0,00 |
| Commissioni di gestione variabili spettanti | 11,19 |
| Percentuale delle commissioni di gestione variabili spettanti | 0,00 |
| Retrocessione delle spese di gestione | 0,00 |

"L'importo delle commissioni di gestione variabili riportato sopra corrisponde alla somma degli accantonamenti e degli storni che hanno esercitato un impatto sul patrimonio netto nel periodo in esame."

IMPEGNI RICEVUTI E CONTRATTI DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

Garanzie ricevute dall'OICR

Assente.

Altri impegni ricevuti e/o contratti

Assente.

VALORE DI BORSA DEI TITOLI OGGETTO DI ACQUISIZIONE TEMPORANEA DA PARTE DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

| | 30/12/2022 |
|--|------------|
| Titoli venduti con operazioni di pronti contro termine | 0,00 |
| Titoli presi in prestito | 0,00 |

VALORE DI BORSA DEI TITOLI CHE COSTITUISCONO DEPOSITI DI GARANZIA DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

| | 30/12/2022 |
|---|------------|
| Strumenti finanziari ceduti in garanzia e mantenuti nella loro posta originaria | 0,00 |
| Strumenti finanziari ricevuti in garanzia e non iscritti in bilancio | 0,00 |

STRUMENTI FINANZIARI DEL GRUPPO DETENUTI NEL PORTAFOGLIO DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

| | Codice ISIN | Denominazione | 30/12/2022 |
|-------------------------------------|--------------|--|----------------------|
| Azioni | | | 0,00 |
| Obbligazioni | | | 0,00 |
| TCN | | | 0,00 |
| OICR | | | 71 947 396,18 |
| | FR0014002E46 | CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY F EUR ACC | 769 446,90 |
| | FR0010149161 | CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR | 3 189 743,76 |
| | LU0992631217 | CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL PLUS F EUR C | 8 258 037,75 |
| | LU0992629237 | CARMIGNAC PORTFOLIO COMMODITIES F EUR C | 3 631 143,88 |
| | LU0992626480 | CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS F EUR C | 1 833 145,90 |
| | LU0992629740 | CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY F EUR C | 1 743 106,80 |
| | LU2004385667 | CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN FEURAC | 5 558 432,04 |
| | LU0992628858 | CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE F EUR C | 5 216 815,67 |
| | LU0992625839 | CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT F EUR C | 9 733 262,94 |
| | LU0992627611 | CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE F EUR C | 14 026 791,60 |
| | LU2277146382 | CARMIGNAC PORTFOLIO UNCONSTRAI EM DBT F | 1 561 916,72 |
| | LU0992627298 | CARMIGNAC PTF LG SH EURP EQ F EUR | 1 484 155,82 |
| | LU0992630599 | CARMIGNAC PTF UNC GL BD F EUR ACC | 7 369 736,99 |
| | LU1932489690 | CARMIGNAC PTF UNCONSTRA CREDIT F EUR C | 7 571 659,41 |
| Strumenti finanziari a termine | | | 0,00 |
| Totale dei titoli del gruppo | | | 71 947 396,18 |

TABELLA RIEPILOGATIVA DELLA PERCENTUALE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI ASCRIVIBILE AL RISULTATO DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

| | 30/12/2022 | 31/12/2021 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Importi ancora da destinare | | |
| Riporto a nuovo | 0,00 | 0,00 |
| Utile | -1 148 915,07 | -1 412 073,10 |
| Totale | -1 148 915,07 | -1 412 073,10 |

| | 30/12/2022 | 31/12/2021 |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|
| Destinazione | | |
| Distribuzione | 0,00 | 0,00 |
| Riporto a nuovo dell'esercizio | 0,00 | 0,00 |
| Capitalizzazione | -1 148 915,07 | -1 412 073,10 |
| Totale | -1 148 915,07 | -1 412 073,10 |

TABELLA RIEPILOGATIVA DELLA PERCENTUALE DEGLI IMPORTI DISTRIBUIBILI ASCRIVIBILE ALLE PLUSVALENZE E MINUSVALENZE DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

| | 30/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|--------------------|---------------------|
| Importi ancora da destinare | | |
| Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite | 0,00 | 0,00 |
| Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio | -887 872,03 | 9 780 475,34 |
| Acconti versati su plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio | 0,00 | 0,00 |
| Totale | -887 872,03 | 9 780 475,34 |

| | 30/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|--------------------|---------------------|
| Destinazione | | |
| Distribuzione | 0,00 | 0,00 |
| Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite | 0,00 | 0,00 |
| Capitalizzazione | -887 872,03 | 9 780 475,34 |
| Totale | -887 872,03 | 9 780 475,34 |

TABELLA RIEPILOGATIVA DEI RISULTATI E DI ALTRI ELEMENTI CARATTERISTICI RELATIVI AGLI ULTIMI 5 ESERCIZI DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75

| | 31/12/2018 | 31/12/2019 | 31/12/2020 | 31/12/2021 | 30/12/2022 |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Patrimonio netto in EUR | 102 850 552,93 | 97 695 451,49 | 94 788 982,19 | 92 494 031,92 | 76 092 552,44 |
| Numero di titoli | 468 327,516 | 416 378,581 | 359 555,910 | 343 832,364 | 328 148,013 |
| Valore patrimoniale netto unitario | 219,61 | 234,63 | 263,62 | 269,00 | 231,88 |
| Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minus valenze nette | -0,57 | 1,66 | 12,32 | 28,44 | -2,70 |
| Capitalizzazione unitaria sull'utile | -3,21 | -3,36 | -4,80 | -4,10 | -3,50 |

INVENTARIO DI CARMIGNAC PROFIL REACTIF 75 AL 30 DICEMBRE 2022

| Denominazione dei titoli | Valuta | Qtà o nominale | Valore attuale | % Patrimo nio netto |
|---|--------|-------------------|----------------------|------------------------------|
| Organismi di investimento collettivo del risparmio | | | | |
| OICVM e FIA a vocazione generale destinati a non professionisti e fondi omologhi di altri paesi | | | | |
| FRANCIA | | | | |
| CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY F EUR ACC | EUR | 12 585 | 769 446,90 | 1,01 |
| CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR | EUR | 868 | 3 189 743,76 | 4,20 |
| TOTALE FRANCIA | | | 3 959 190,66 | 5,21 |
| IRLANDA | | | | |
| ISHARES GOLD PRODUCERS UCITS ETF USD (ACC) | USD | 51 991 | 611 114,08 | 0,80 |
| TOTALE IRLANDA | | | 611 114,08 | 0,80 |
| LUSSEMBURGO | | | | |
| CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL PLUS F EUR C | EUR | 7 575 | 8 258 037,75 | 10,85 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO COMMODITIES F EUR C | EUR | 32 578 | 3 631 143,88 | 4,77 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS F EUR C | EUR | 11 954 | 1 833 145,90 | 2,41 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY F EUR C | EUR | 11 644 | 1 743 106,80 | 2,29 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN FEURAC | EUR | 40 614 | 5 558 432,04 | 7,31 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE F EUR C | EUR | 29 257 | 5 216 815,67 | 6,86 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT F EUR C | EUR | 60 993 | 9 733 262,94 | 12,79 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE F EUR C | EUR | 116 744 | 14 026 791,60 | 18,43 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO UNCONSTRAI EM DBT F | EUR | 16 664 | 1 561 916,72 | 2,05 |
| CARMIGNAC PTF LG SH EURP EQ F EUR | EUR | 10 073 | 1 484 155,82 | 1,95 |
| CARMIGNAC PTF UNC GL BD F EUR ACC | EUR | 53 641 | 7 369 736,99 | 9,69 |
| CARMIGNAC PTF UNCONSTRA CREDIT F EUR C | EUR | 62 643 | 7 571 659,41 | 9,95 |
| LYXOR UCITS ETF S&P 500 | EUR | 5 764 | 1 439 481,19 | 1,89 |
| TOTALE LUSSEMBURGO | | | 69 427 686,71 | 91,24 |
| TOTALE OICVM e FIA a vocazione generale destinati a non professionisti e fondi omologhi di altri paesi | | | 73 997 991,45 | 97,25 |
| TOTALE Organismi di investimento collettivo del risparmio | | | 73 997 991,45 | 97,25 |
| Richieste di margine | | | | |
| APPEL MARGE B.P.S.S. | USD | 0,02 | 0,02 | 0,00 |
| TOTALE Richieste di margine | | | 0,02 | 0,00 |
| Crediti | | | 102 224,93 | 0,13 |
| Debiti | | | -166 780,92 | -0,22 |
| Conti finanziari | | | 2 159 116,96 | 2,84 |
| Patrimonio netto | | | 76 092 552,44 | 100,00 |

| | | | |
|------------------------|------------|--------------------|---------------|
| Quota A EUR Acc | EUR | 328 148,013 | 231,88 |
|------------------------|------------|--------------------|---------------|



CARMIGNAC GESTION

24, place Vendôme - 75001 Parigi

Tel.: (+33) 01 42 86 53 35 - Fax: (+33) 01 42 86 52 10

Società di gestione di portafogli (autorizzazione AMF n° GP 97-08 del 13/03/1997)

SA con capitale di 15.000.000 euro - RCS Parigi B 349 501 676

www.carmignac.com